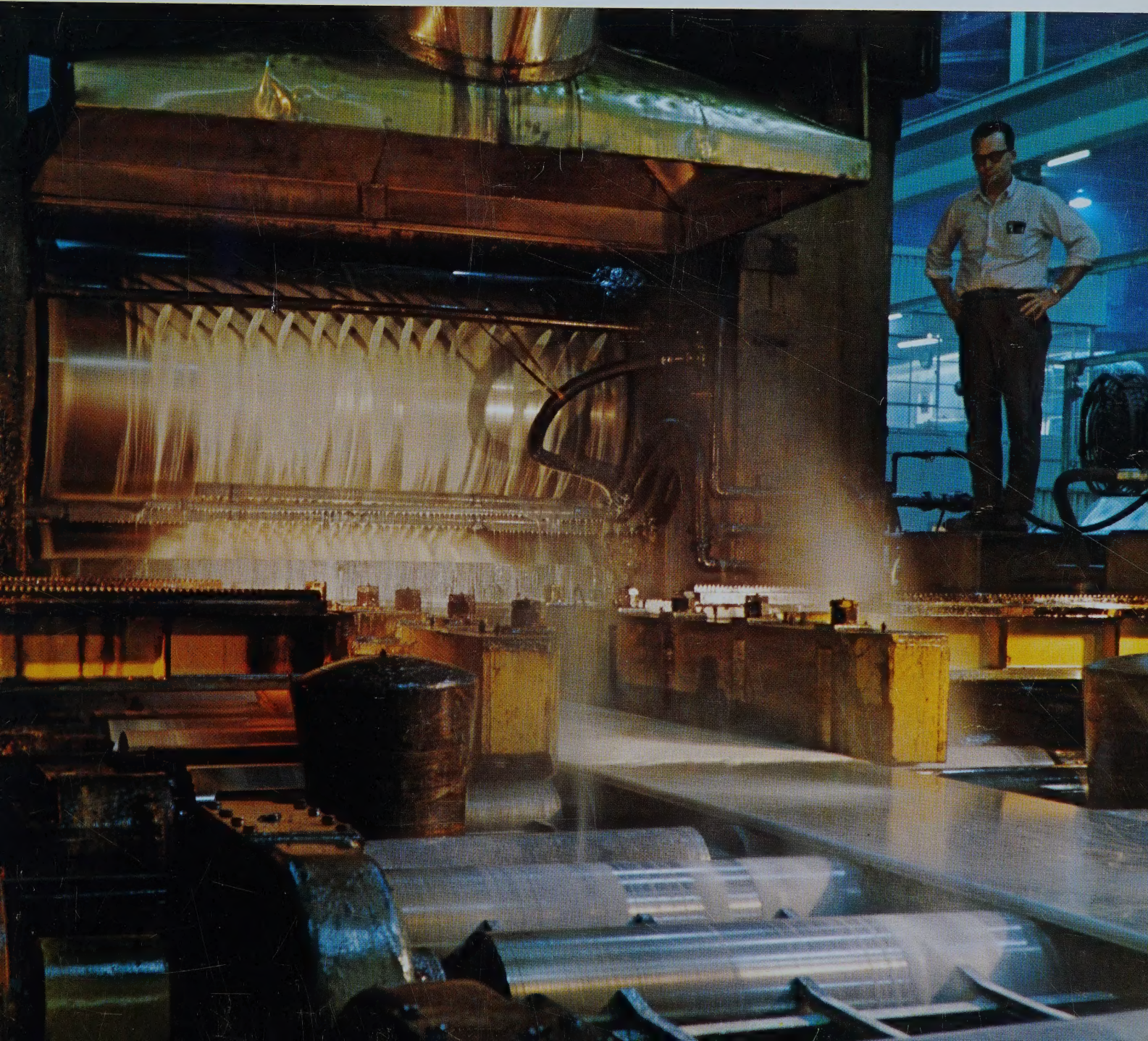


AR47

Corp report

file

ANNUAL REPORT
REYNOLDS ALUMINUM
COMPANY OF CANADA LTD.
1965
RAPPORT ANNUEL
SOCIÉTÉ D'ALUMINIUM
REYNOLDS / CANADA / LIMITÉE



Cover: The largest aluminum hot rolling mill in Canada at Reynold's Cap-de-la-Madeleine plant.

Page Couverture: L'Usine Reynolds de Cap-de-la-Madeleine possède le plus grand laminoire à chaud d'aluminium du Canada.

PLANTS: CAP-DE-LA-MADELEINE, MONTREAL AND TORONTO • SALES OFFICES: HALIFAX • MONTREAL • TORONTO • LONDON • WINNIPEG • VANCOUVER

HEAD OFFICE AND PLANT: CAP-DE-LA-MADELEINE, P.Q.



SIÈGE SOCIAL ET USINE: CAP-DE-LA-MADELEINE, P.Q.

USINES: CAP-DE-LA-MADELEINE, MONTRÉAL ET TORONTO • BUREAUX DES VENTES: HALIFAX • MONTRÉAL • TORONTO • LONDON • WINNIPEG • VANCOUVER

Directors

Bruce R. Allan
B. G. Dunlop
Bruce Gralow
Henri Olivier
André Piché
D. P. Reynolds
J. Louis Reynolds
R. S. Reynolds, Jr.
W. G. Reynolds
Arthur Simard
A. Ludger Simard

Conseil d'administration

Bruce R. Allan
B. G. Dunlop
Bruce Gralow
Henri Olivier
André Piché
D. P. Reynolds
J. Louis Reynolds
R. S. Reynolds, Jr.
W. G. Reynolds
Arthur Simard
A. Ludger Simard

Officers

A. Ludger Simard,
Chairman of the Board
J. Louis Reynolds,
President
André Piché,
Executive Vice-President and Managing Director
B. G. Dunlop,
Treasurer
Guy Guèvremont,
Vice-President, Corporate Development
John W. Korcz,
Vice-President, Manufacturing
Paul R. Rider,
Vice-President, Sales
Marcel Piché, Q.C.,
Secretary
Lewis J. Gorin, Jr.,
Assistant Secretary

Direction

A. Ludger Simard,
Président du Conseil d'administration
J. Louis Reynolds,
Président
André Piché,
Vice-président exécutif et directeur général
B. G. Dunlop,
Trésorier
Guy Guèvremont,
Vice-président, Service d'Expansion
John W. Korcz,
Vice-président, Service de la Fabrication
Paul R. Rider,
Vice-président, Service des Ventes
Marcel Piché, C.R.,
Secrétaire
Lewis J. Gorin, Jr.,
Assistant-secrétaire

Transfer Agents

Montreal Trust Company — Montreal

Registrars

The Royal Trust Company — Montreal

Auditors

McDonald, Currie & Co. — Montreal

Bankers

The Royal Bank of Canada —
Cap-de-la-Madeleine

Stock Listed

Montreal and Toronto Stock Exchanges

Agents de Transfert

Montreal Trust Company — Montréal

Fiduciaires

The Royal Trust Company — Montréal

Vérificateurs

McDonald, Currie & Co. — Montréal

Banquiers

Banque Royale du Canada —
Cap-de-la-Madeleine

Actions inscrites

Bourses de Montréal et de Toronto

To The Shareholders

The expectations for 1965, as expressed in last year's report, of continued growth and profitability have been realized.

During 1965 the consolidated sales of our companies were \$24,763,000, an increase of 5½% over the 1964 sales of \$23,449,000.

Earnings before income taxes increased substantially, rising 29% to \$1,531,120, as compared to \$1,188,643 for the previous year. The decline in earnings after income taxes from \$823,043 in 1964 to \$581,115 in 1965 was the result of a non-recurring income tax saving realized in 1964 in respect of a subsidiary company.

During the past year the operations of two subsidiaries producing containers were merged under the name of Reynolds Aluminum Containers (1965) Limited with the result that savings will be effected through the centralization of production and administrative facilities.

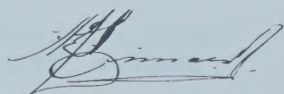
The working capital position of your company has improved from \$4.2 million in 1964 to \$9.8 million in 1965 as a result of the generation of cash through operations and some \$5,000,000 (\$4,600,000 U.S.) proceeds from debentures issued during the year, and after capital expenditures of some \$900,000. The ratio of current assets to current liabilities has improved from 1.7:1 to 3.1:1 during the last fiscal period.

Dividends of 50¢ per common share were paid during 1965 from earnings of \$1.45 per share available after allowing for the dividends on preferred shares.

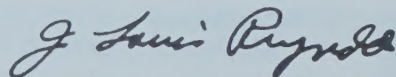
The high level of world demand for aluminum has had its effect on the Canadian market and the outlook for 1966 is bright. The development of new products, such as the easy-open aluminum beer can, the prospects of winning new markets in the automotive industry under the Canada-U.S. Trade Agreement, together with the normal annual growth of the aluminum industry, indicate that the companies' sales will continue to increase during 1966.

Your Directors wish to express their appreciation and sincere thanks to the personnel of the companies for the loyal and efficient manner in which they have carried out their duties during the past year.

On behalf of the Board of Directors,



Chairman



President

Cap-de-la-Madeleine, March 17, 1966.

Aux actionnaires

Les prévisions de croissance et de progrès économique continus pour 1965, comme nous les avons prévues dans notre rapport annuel de l'an dernier, se sont concrétisées.

En 1965, les ventes consolidées de nos companies ont atteint \$24,763,000 au regard de \$23,449,000 en 1964, soit une augmentation de 5½%.

Les bénéfices avant la déduction des impôts ont subi une importante augmentation de 29% sur l'exercice précédent et ont passé de \$1,188,643 à \$1,531,120. La baisse de \$823,043 en 1964 à \$581,115 en 1965 dans les bénéfices après la déduction des impôts résulte de l'obtention, en 1964, d'un abattement d'impôt de nature spéciale à l'égard d'une filiale.

Au cours de l'exercice précédent, deux filiales fabriquant des récipients en aluminium ont fusionné sous la raison sociale de Reynolds Aluminum Containers (1965) Limited. Ce fusionnement a permis de centraliser la production et les services administratifs et de réaliser ainsi une économie.

Le fonds de roulement de la société a passé de \$4.2 millions à \$9.8 millions pendant l'exercice 1965. Cette augmentation est la conséquence de l'apport de comptant résultant de l'activité normale de la société et du produit de quelques \$5,000,000 (\$4,600,000 E.-U.) de débentures émises au cours de l'exercice moins des dépenses en immobilisations d'environ \$900,000. Le rapport disponibilités à exigibilités s'est conséquemment amélioré, passant de 1.7 à 1 en 1964 à 3.1 à 1 en 1965.

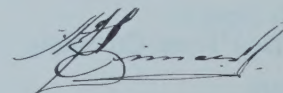
En 1965, la compagnie a payé un dividende de 50 cents par action ordinaire à même le bénéfice de \$1.45 par action, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées.

La demande mondiale pour les produits de l'aluminium a rejailli au Canada et les perspectives pour 1966 sont encourageantes. La mise au point de produits nouveaux, comme les canettes à bière en aluminium, les perspectives de nouveaux débouchés dans l'industrie automobile aux termes de l'entente canado-américaine, et l'accroissement annuel normal de l'industrie de l'aluminium, laissent entrevoir une autre augmentation des ventes durant l'exercice en cours.

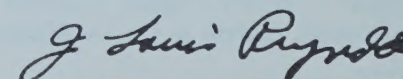
Les membres du conseil désirent rendre hommage aux employés de la compagnie et les remercier de leur dévouement et de leur efficacité au travail durant l'exercice écoulé.

Au nom du conseil d'administration,

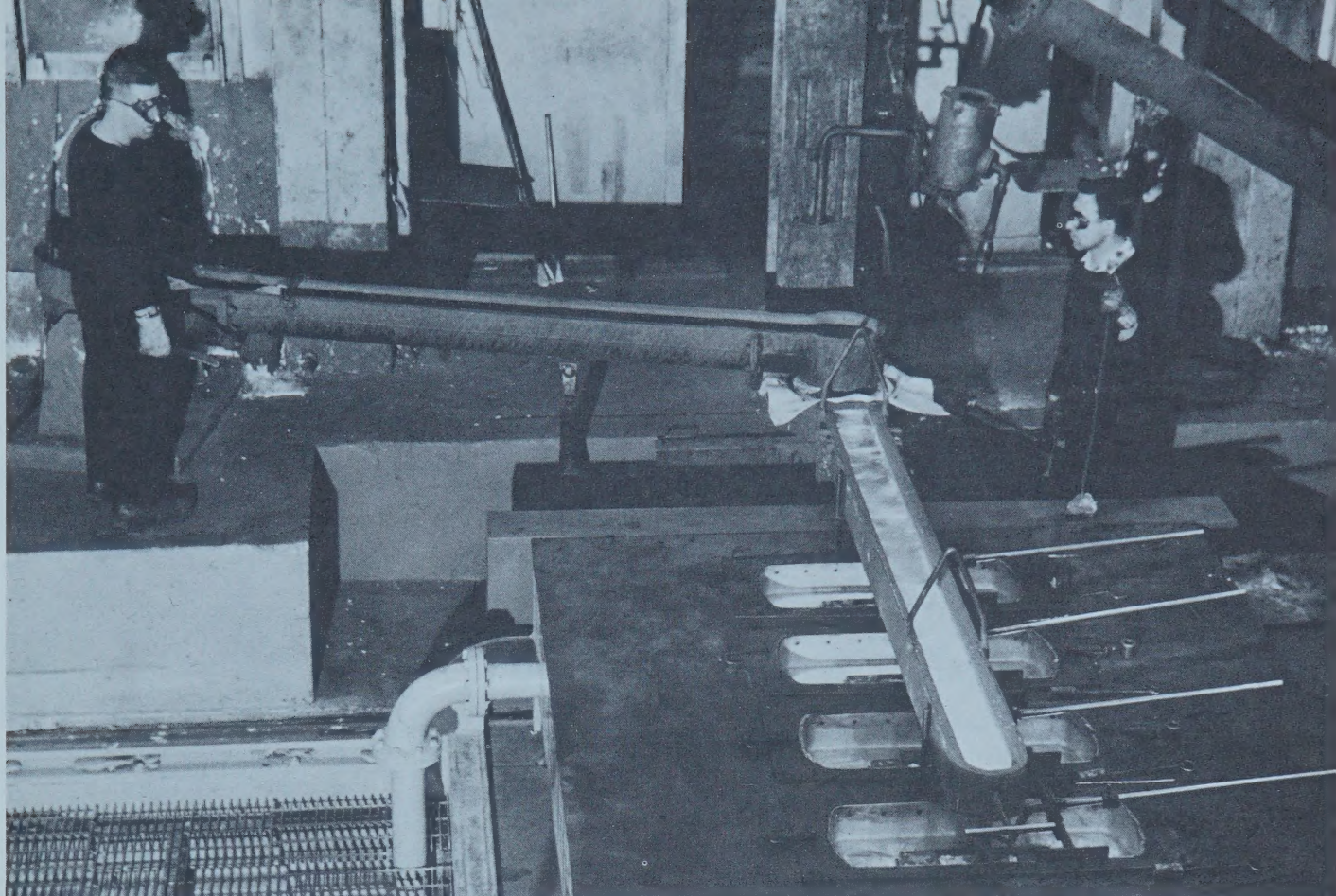
le président du conseil,



le président,



Cap-de-la-Madeleine, le 17 mars 1966



Casting sheet ingots.

Coulage des lingots.

Meeting the production challenge

Demand for Reynolds of Canada aluminum grows each year. The challenge to improve productivity has been met by improved techniques and a modernization program which has increased our capacity and efficiency.

The Reynolds' mill at Cap-de-la-Madeleine, Quebec, receives aluminum in the form of pigs and casts it into huge ingots weighing over 6 tons each. These ingots are processed through the largest aluminum hot rolling mill in Canada and then through a series of cold rolling operations, in the course of which the metal may be annealed several times to retain its flexibility. The large coils of aluminum

produced at this stage of the operation are transported through the plant on modern equipment using the latest handling techniques.

Some of the coils are fabricated into strip aluminum for the building industry. Other weights and grades of aluminum are used for jacketing of pipes and tanks, or are made into plates, coils, sheets, circles and other shapes for the manufacture of vehicle trailers, pots and pans, tools or road signs.

Specially designed mills are used for the high speed production of light-gauge aluminum foil, sold for packaging as Reynolds Wrap or for the manufacture of containers.

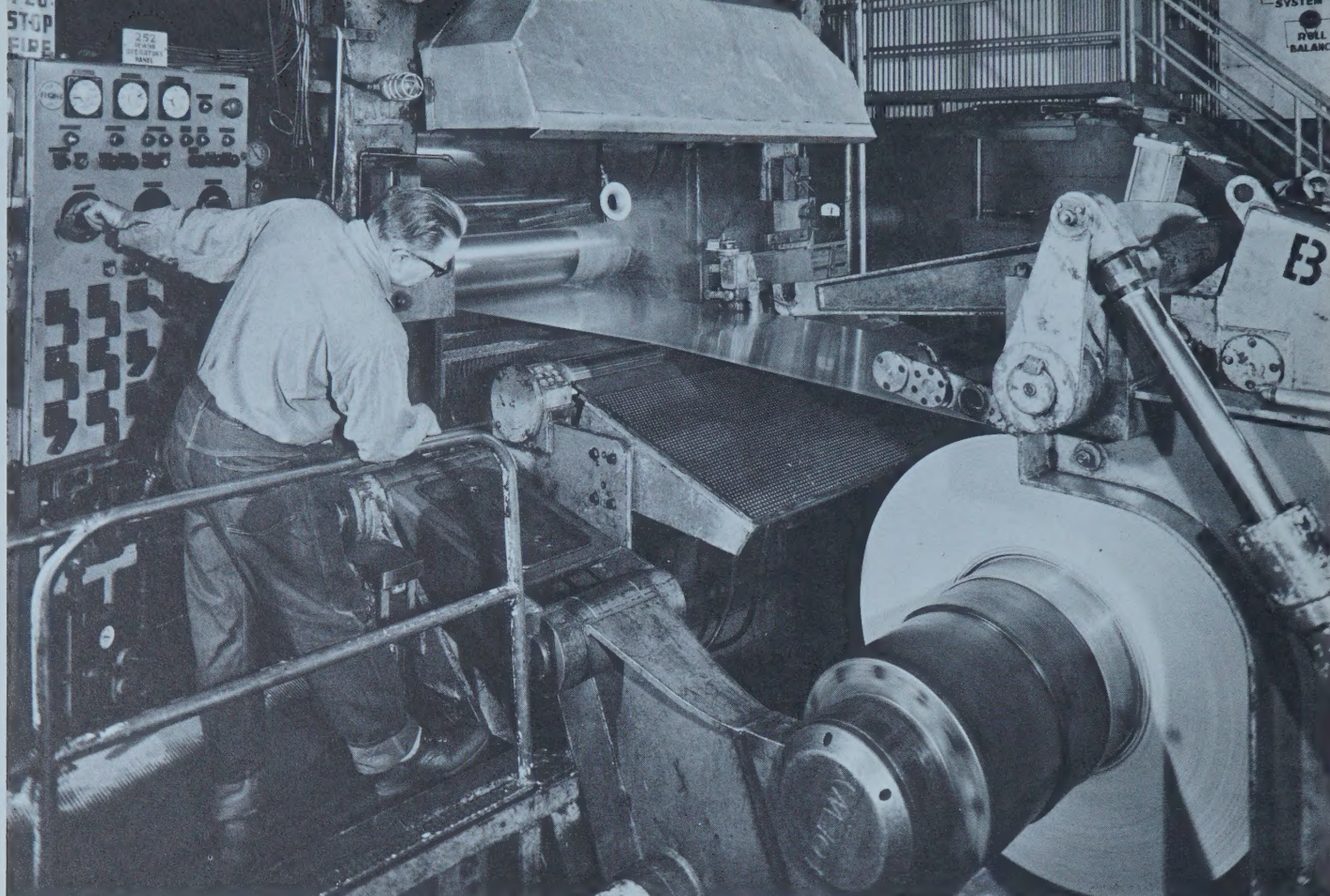
Our Packaging Division, which is experiencing remarkable and steady growth, prints and manufactures all types of aluminum and aluminum laminated packages for Canadian industry.

During 1965 our plant modernization program included the installation of a new foil mill and our fourth roto-gravure press and the construction of a 12,000 square foot plant expansion which improved our material handling facilities.

Comment la compagnie répond aux exigences de la production

La demande d'aluminium Reynolds Canada s'accroît d'année en année. Il en résulte un besoin de produire davantage et la compagnie a répondu à cette exigence en employant des techniques améliorées et en entreprenant un programme de modernisation qui a permis d'augmenter la production et la productivité.

L'aluminium est expédié à l'établissement Reynolds du Cap-de-la-Madeleine (Qué.) sous la forme de gueuses d'aluminium brut, qui sont fondues dans des fours, après quoi se fait la coulée d'énormes lingots pesant plus de six tonnes chacun. Les lingots sont d'abord acheminés vers le plus gros laminoir à chaud d'aluminium au Canada; vient ensuite le laminage à froid et durant ces opérations, le métal peut être recuit plusieurs fois pour qu'il conserve sa souplesse. A ce stage, les techniques de manuten-



One of the cold mill rolling operations.

Une étape du fonctionnement du laminage à froid.

tion les plus modernes sont utilisées pour transporter les gigantesques bobines d'un endroit à l'autre dans l'usine.

Un certain nombre de bobines servent à faire des bandes d'aluminium destinées à l'industrie de la construction. D'autres, de poids et de qualités divers, servent à fabriquer des chemises de tuyauterie et réservoirs, ou sont transformées en plaques, tôles, disques ou rectangles pour la fabrication de remorques, casseroles, outils, panneaux de signalisation, etc. Des installations spéciales sont utilisées pour la production à haute vitesse de feuille d'aluminium de faible épaisseur, que la compagnie vend aux fins d'emballage sous le nom de Reynolds Wrap ou pour la fabrication de récipients en aluminium.

Dans un secteur en pleine expansion, la Division des Emballages imprime et fabrique une vaste gamme d'emballages en aluminium ou en contre-collés à base d'aluminium pour l'industrie canadienne.

En 1965, l'agrandissement des installations a compris un nouveau laminoir quarto pour la fabrication d'une

feuille mince d'aluminium, la mise en place d'une quatrième presse à roto-gravure en sept couleurs, et l'addition de 12,000 pi. ca. d'espace pour la manutention des matériaux.

Research and Development

The Research and Development team at Reynolds is continually improving the basic qualities of our aluminum and developing new alloys to meet the ever-increasing needs of Canadian industry.

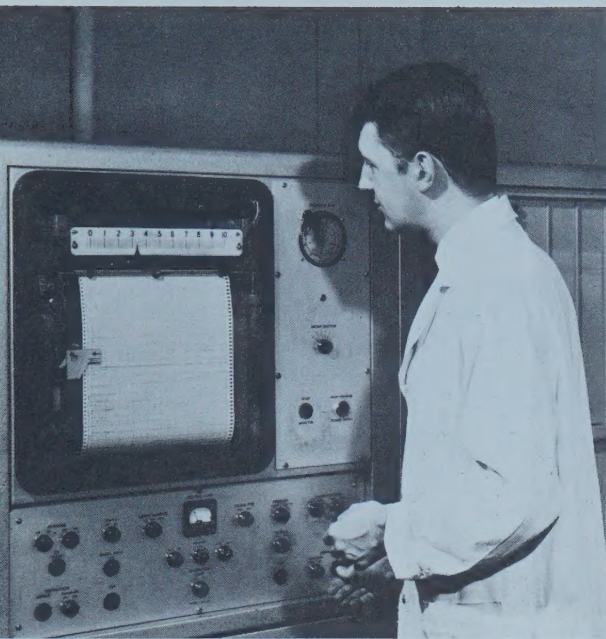
New uses for aluminum are being developed as part of a program that has resulted in improved methods of lamination for packaging materials, new alloys for road signs, a low tolerance level for aluminum used for can making and improvements to production machinery. This Division also offers technical assistance to our customers, helping them in their production, design and development programs with respect to the many uses of aluminum.

Recherche et mise au point

L'équipe de Reynolds qui est préposée à la recherche et à la mise au point s'emploie à améliorer les qualités fondamentales de l'aluminium et à mettre au point de nouveaux alliages pour répondre aux besoins croissants de l'industrie canadienne.

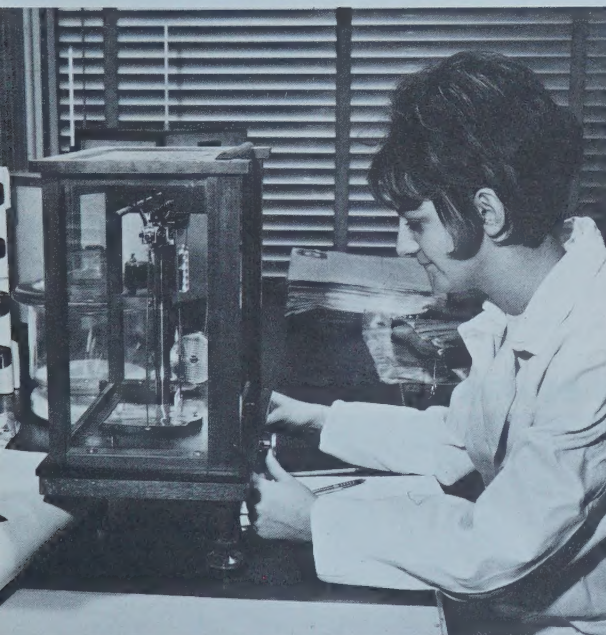
L'étude d'usages nouveaux pour l'aluminium fait partie d'un programme qui a déjà produit des méthodes améliorées pour le laminage des matériaux d'emballage, de nouveaux alliages pour les panneaux de signalisation, un métal de grande précision pour la fabrication des canettes et des machines améliorées pour la production.

Cette division est également chargée d'un service technique dont se prévalent les clients de la compagnie en ce qui a trait aux applications diverses de l'aluminium aux stades de production, étude et mise au point.



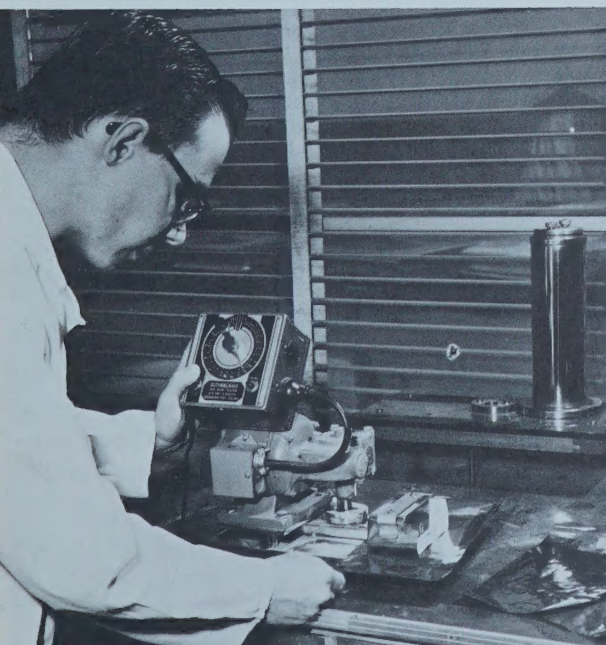
Quantometer provides an exact chemical analysis of each casting.

Le quantomètre permet d'obtenir l'analyse chimique exacte de chacune des pièces coulées.



Checking the yield of the lamination of a packaging material.

Vérification du rendement du laminage des matériaux d'emballage.



Testing the abrasion resistance of inks.

La vérification de la résistance des encres à l'abrasion.

Quality Control

Throughout the progression from ingot to coils, then to sheet and packaging materials, Reynolds' products are under the constant watch of a central quality control group composed of metallurgists, chemists and physicists.

The use of a quantometer and other sophisticated equipment allows for an exact analysis of each billet as it is cast in order that the percentage of aluminum and each of the alloying elements in the billet can be accurately controlled.

Our quality control laboratories contain a full range of testing equipment including a metallograph, tensile testers, a controlled atmosphere furnace, precise scales and Erickson and Mullen testers.

Quality control at Reynolds is a continuous process carried out by highly trained technicians using the latest equipment. Constant checks are made at each manufacturing stage to ensure production of the highest quality aluminum products.

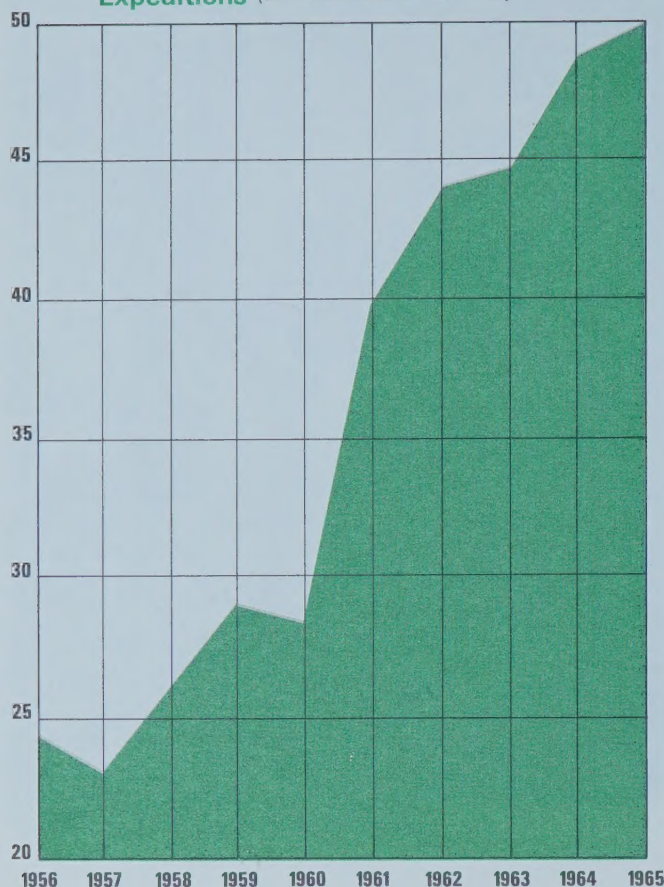
Contrôle de la qualité

A tous les niveaux et dans tous les secteurs, qu'il s'agisse de production de lingots, de bobines, de tôles ou de matériaux d'emballage, un groupe central préposé au contrôle de la qualité, et composé de métallurgistes, de chimistes et de physiciens, exerce une surveillance constante.

Des appareils et instruments très précis, comme le quantomètre, permettent d'analyser exactement chaque élément de la coulée, pour contrôler de près les pourcentages d'aluminium et d'alliages utilisés.

Aux laboratoires de contrôle de la qualité, on trouve une gamme complète d'appareils, dont un de métallographie microscopique, des dynamomètres, un four à conditions atmosphériques variables, des balances très précises et des appareils Mullen. Chez Reynolds, le contrôle de la qualité fait l'objet d'une surveillance constante effectuée par des spécialistes qui connaissent à fond leurs appareils.

Shipments (IN MILLIONS OF POUNDS)
Expéditions (EN MILLIONS DE LIVRES)



Sales and Marketing

Reynolds of Canada products are marketed from coast to coast by three Divisions — Industrial, Packaging and Consumer. Each of these Divisions improved its volume during 1965 and contributed to our record sales of \$24,763,000.

Substantial gains were realized in both foil sales and in the Packaging Division sales of converted foil products. Another growing market developed during the year was for aluminum can stock. Several Canadian breweries are already using aluminum cans and a large potential exists for sales in other fields, including the soft drink industry.

The distribution of aluminum siding and other building products has shown progress, and the markets serviced by our Industrial Division experienced increased activity during the past year. The building and mobile home markets also offer considerable sales potential as, during the coming year, we will be able to supply painted aluminum coils in wide widths.

Ventes et mise en marché

Trois divisions — celles des produits industriels, des produits d'emballage et des produits ménagers — sont chargées des ventes et de la mise en marché des produits Reynolds Canada d'un océan à l'autre. Les ventes consolidées ont atteint le chiffre record de \$24,763,000 en 1965 et chacune des divisions a participé à cette augmentation.

Il s'est produit une augmentation appréciable dans la vente de feuille d'aluminium à notre filiale qui fabrique des récipients en aluminium, et dans les ventes de produits en feuille d'aluminium transformés de la Division des Emballages. Un autre marché en pleine expansion s'est développé durant l'exercice: celui des canettes en aluminium. Plusieurs brasseries canadiennes emploient maintenant ces canettes, ou récipients, et il existe d'excellentes possibilités dans d'autres domaines, dont celui des liqueurs douces.

La distribution de lambrissage en aluminium et autres matériaux de construction s'est améliorée, et les autres marchés desservis par notre division industrielle ont progressé durant l'exercice.

Durant l'année qui vient, la compagnie sera en mesure de fournir des bobines d'aluminium peint d'une largeur accrue, qui présentent de grandes possibilités dans les marchés du bâtiment et des habitations mobiles.

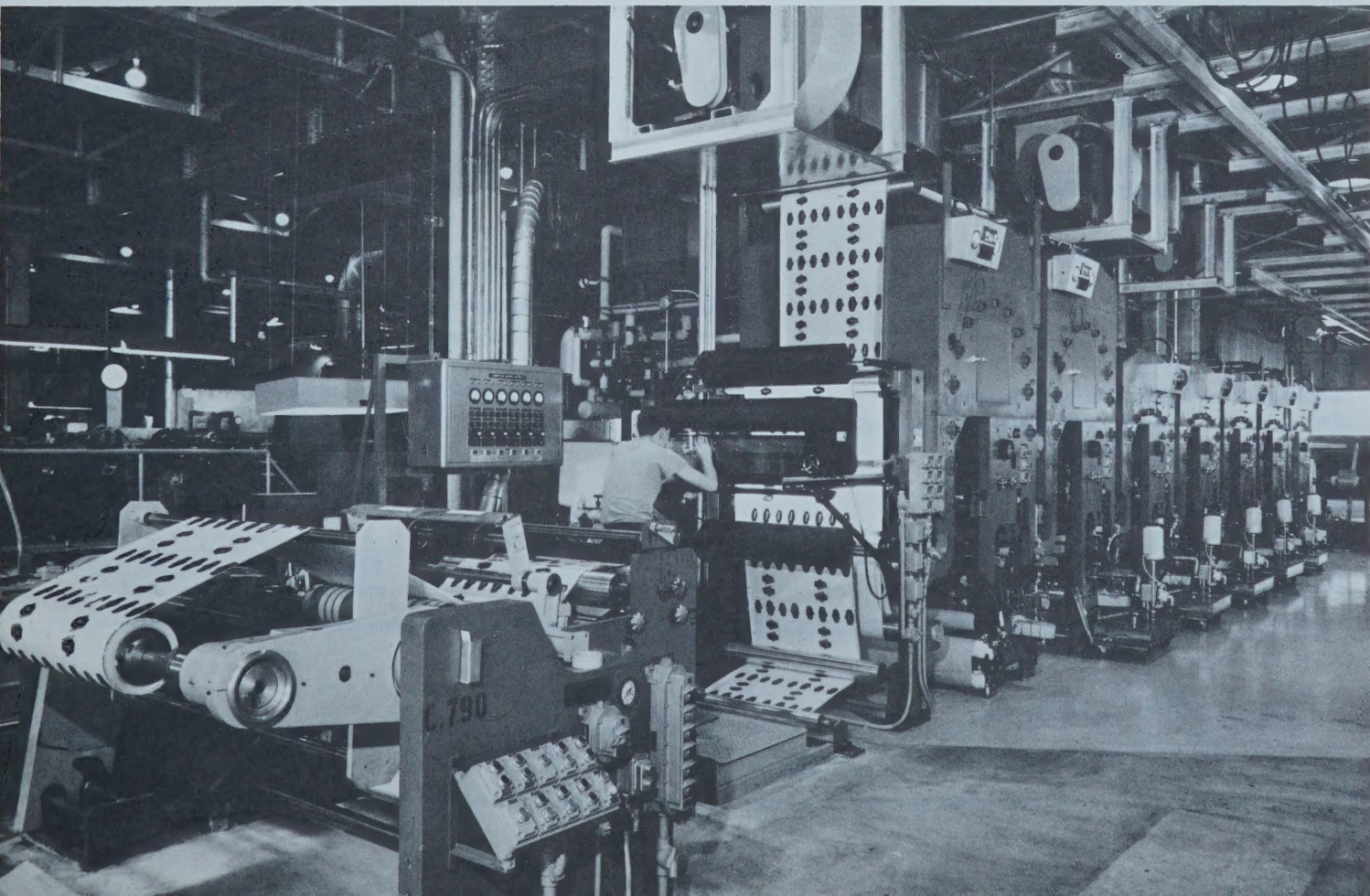


Packaging Reynolds Wrap.

La feuille d'emballage aluminium "Reynolds Wrap".

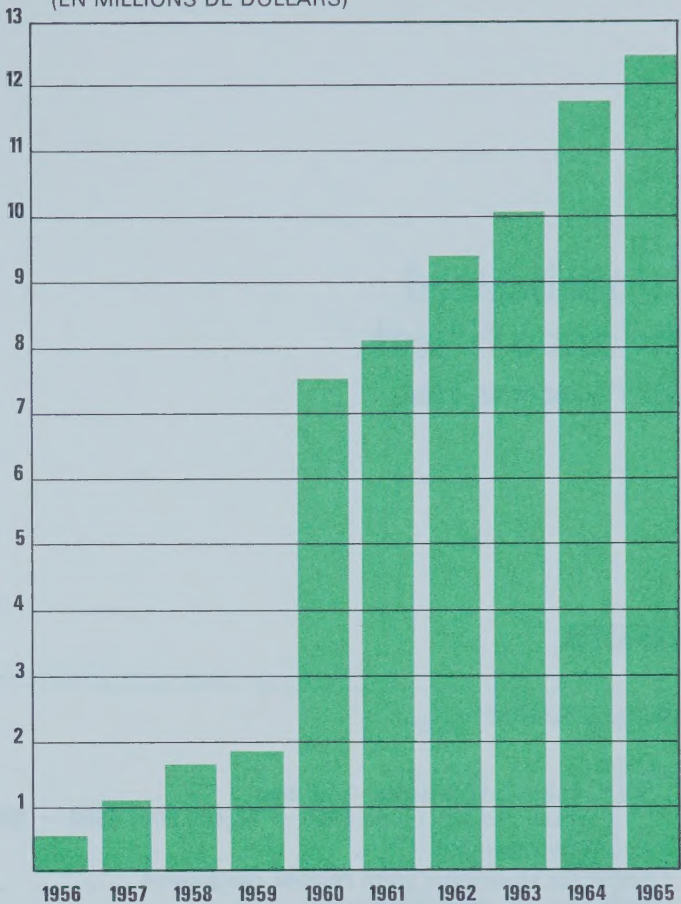
Electronic controls on one of the four rotogravure presses ensure perfect register.

Les contrôles électroniques d'une des quatre presses à rotogravure assurent un registre parfait.



Additions to Fixed Assets (Cumulative)
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

Additions aux immobilisations (Cumulatives)
(EN MILLIONS DE DOLLARS)



Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1965

ASSETS

Current Assets	1965	1964
Cash	442,024	71,656
Marketable investments — at cost (quoted market value 1965 — \$2,430,000; 1964 — \$35,000)	2,420,867	24,416
Accounts receivable	3,586,932	3,431,478
Accounts receivable from related companies	1,418,345	396,863
Income taxes paid in advance		283,788
Inventories — at the lower of cost or replacement cost	6,495,506	5,945,188
Prepaid expenses	66,298	164,810
	<u>14,429,972</u>	<u>10,318,199</u>
 Property, Plant and Equipment (note 1)		
Land	413,319	411,697
Buildings, machinery and equipment	16,264,810	15,435,703
	<u>16,678,129</u>	<u>15,847,400</u>
Accumulated depreciation	6,578,140	5,354,825
	<u>10,099,989</u>	<u>10,492,575</u>
 Deferred Charges		
Unamortized debenture issue expenses	168,848	112,954
Dies and spare parts for machinery — at cost, less amounts written off	106,333	199,857
	<u>275,181</u>	<u>312,811</u>
	<u>\$24,805,142</u>	<u>\$21,123,585</u>

LIABILITIES

Current Liabilities	1965	1964
Bank advances	664,744	1,325,168
Short-term notes		1,671,190
Accounts payable and accrued liabilities	1,611,036	1,277,684
Accounts payable to related companies	1,942,411	1,368,644
Income and other taxes	291,522	43,265
Current portion of long-term debt (note 2)	115,859	390,965
	<u>4,625,572</u>	<u>6,076,916</u>
Long-Term Debt (note 2)	8,766,078	4,256,042
Deferred Income Taxes	1,396,042	1,108,042
	<u>14,787,692</u>	<u>11,441,000</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock

Authorized —

50,000 first preferred shares of a par value of \$100 each

500,000 common shares without nominal or par value

Issued and fully paid —

15,000 4 $\frac{3}{4}$ % cumulative redeemable first preferred shares	1,500,000	1,500,000
---	-----------	-----------

350,000 common shares	3,500,000	3,500,000
---------------------------------	-----------	-----------

<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
------------------	------------------

Retained Earnings	5,017,450	4,682,585
	<u>10,017,450</u>	<u>9,682,585</u>
	<u>\$24,805,142</u>	<u>\$21,123,585</u>

Signed on behalf of the Board, _____

Director

Director

Bilan consolidé

au 31 décembre 1965

Disponibilités	1965	1964
Encaisse	442,024	71,656
Valeurs négociables, au coût (valeur cotée 1965 — \$2,430,000; 1964 — \$35,000)	2,420,867	24,416
Comptes à recevoir	3,586,932	3,431,478
Comptes à recevoir de compagnies affiliées	1,418,345	396,863
Impôts sur le revenu payés d'avance		283,788
Stocks, au plus bas du coût ou du coût de remplacement	6,495,506	5,945,188
Dépenses payées d'avance	66,298	164,810
	<u>14,429,972</u>	<u>10,318,199</u>
 Immobilisations (note 1)		
Terrains	413,319	411,697
Bâtiments, matériel et outillage	16,264,810	15,435,703
	<u>16,678,129</u>	<u>15,847,400</u>
Amortissement accumulé	6,578,140	5,354,825
	<u>10,099,989</u>	<u>10,492,575</u>
 Dépenses Reportées		
Frais d'émission des débetures non amortis	168,848	112,954
Matrices, pièces de rechange pour le matériel, au coût, moins montants radiés	106,333	199,857
	<u>275,181</u>	<u>312,811</u>
	<u>\$24,805,142</u>	<u>\$21,123,585</u>


PASSIF

Exigibilités	1965	1964
Emprunts bancaires	664,744	1,325,168
Billets à court terme		1,671,190
Comptes à payer et dépenses courues	1,611,036	1,277,684
Comptes à payer à des compagnies affiliées	1,942,411	1,368,644
Impôts sur le revenu et diverses taxes	291,522	43,265
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (note 2)	115,859	390,965
	<u>4,625,572</u>	<u>6,076,916</u>
Dette à Long Terme (note 2)	8,766,078	4,256,042
Impôts sur le Revenu Reportés	1,396,042	1,108,042
	<u>14,787,692</u>	<u>11,441,000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-Actions		
Autorisé —		
50,000 actions privilégiées de premier rang		
d'une valeur au pair de \$100 chacune		
500,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
ou au pair		
Emis et entièrement versé —		
15,000 actions privilégiées de premier rang		
4¾% cumulatif, rachetables	1,500,000	1,500,000
350,000 actions ordinaires	3,500,000	3,500,000
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Bénéfices non Répartis	5,017,450	4,682,585
	<u>10,017,450</u>	<u>9,682,585</u>
	<u>\$24,805,142</u>	<u>\$21,123,585</u>

Signé au nom du conseil,



Administrateur



Administrateur

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Sales	24,763,174	23,449,326
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	23,232,054	22,260,683
Earnings Before Income Taxes	1,531,120	1,188,643
Income Taxes		
Current	662,005	58,687
Deferred	288,000	306,913
	950,005	365,600
Net Earnings for the Year (note 3)	\$ 581,115	\$ 823,043
	1.45	2.15

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Balance — Beginning of Year	4,682,585	4,105,792
Net earnings for the year	581,115	823,043
	5,263,700	4,928,835
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
— common shares	175,000	175,000
	246,250	246,250
Balance — End of Year	\$ 5,017,450	\$ 4,682,585

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965	1964
Ventes	24,763,174	23,449,326
Coût des Ventes, Frais de Vente et d'Administration	23,232,054	22,260,683
Bénéfices Avant Déduction des Impôts	<u>1,531,120</u>	<u>1,188,643</u>
Impôts sur le Revenu		
Impôts à payer	662,005	58,687
Impôts reportés	<u>288,000</u>	<u>306,913</u>
	950,005	365,600
Bénéfice Net pour l'Exercice (note 3)	<u>\$ 581,115</u>	<u>\$ 823,043</u>

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965	1964
Solde au Début de l'Exercice	4,682,585	4,105,792
Bénéfice net pour l'exercice	<u>581,115</u>	<u>823,043</u>
	5,263,700	4,928,835
Dividendes payés — actions privilégiées	71,250	71,250
— actions ordinaires	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	246,250	246,250
Solde à la Fin de l'Exercice	<u>\$ 5,017,450</u>	<u>\$ 4,682,585</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1965

1. Property, Plant and Equipment

The land, buildings, machinery and equipment are valued at cost with the exception of those of a subsidiary company which are included at their depreciated replacement value as determined by Cooper Appraisals Limited as at the date of acquisition of the subsidiary on July 24, 1964, with

subsequent additions at cost. The appraisal increase of \$247,430 recorded on the books of the subsidiary is eliminated on consolidation against the excess of the cost of the investments in shares of subsidiary companies over the equity in their net assets at the dates of their acquisition.

2. Long-Term Debt

These consist of —

	Current portion — payable within one year		Payable after one year	
	1965	1964	1965	1964
4½% Series "A" sinking fund debentures maturing November 1, 1975 having an annual sinking fund requirement of \$150,000 —				
Authorized and issued — \$3,000,000				
Outstanding	150,000	150,000	1,350,000	1,500,000
Less: Maturities effected in advance	104,500	8,500		
	<u>45,500</u>	<u>141,500</u>	<u>1,350,000</u>	<u>1,500,000</u>
5¾% Series "B" sinking fund debentures maturing November 1, 1978 having an annual sinking fund requirement of \$173,000 —				
Authorized and issued — \$3,500,000				
Outstanding	173,000	173,000	2,289,000	2,462,000
Less: Maturities effected in advance	110,500			
	<u>62,500</u>	<u>173,000</u>	<u>2,289,000</u>	<u>2,462,000</u>
5.45% Series "C" sinking fund debentures maturing April 1, 1985 having an annual sinking fund requirement of \$227,000 U.S. commencing in 1967 —				
Authorized, issued and outstanding — \$4,600,000 U.S.			4,968,000	
7¾% mortgage of a subsidiary company repayable by February 1, 1978 in monthly instalments of principal and interest of \$1,682	7,859	6,465	159,078	166,630
5½% notes payable February 14, 1965, 1966 and 1967		70,000		127,412
	<u>\$115,859</u>	<u>\$390,965</u>	<u>\$8,766,078</u>	<u>\$4,256,042</u>

3. Net Earnings for the Year

Net earnings have been determined after the following —

	1965	1964
Charges —		
Directors' remuneration — Executive officers	\$ 94,877	\$ 79,147
— Fees	2,000	2,500
Depreciation	1,261,787	1,141,321
Amortization of debenture issue expenses	24,106	14,331
Interest on debentures, mortgages and long-term notes	430,206	254,667
Cost of subsidiary companies acquired during the year in excess of equity in net assets at dates of acquisition		1,433
Credits —		
Investment income	85,084	6,376
Discount on debentures redeemed — net.	15,393	4,634
Net adjustment of depreciation provided by a subsidiary company in prior years		30,627

4. Commitments and Other Financial Information

(a) Outstanding orders issued for the purchase of fixed assets amount to \$148,300 (1964 - \$240,100) and additional purchases of \$359,400 (1964 - \$514,100) were authorized by the Board of Directors.

(b) The outstanding unfunded liability for past services under the pension plan as determined by actuarial evaluation amounts to \$500,600 (1964 - \$568,900).

5. Conversion of Currencies Other than Canadian

Assets and liabilities arising from transactions in foreign currencies have been translated at year-end exchange rates.

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

1. Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, le matériel et l'outillage sont évalués au coût, à l'exception de ceux d'une filiale qui sont inclus à leur valeur de remplacement dépréciée telle qu'elle a été établie à la date d'acquisition de la filiale, le 24 juillet 1964, par Cooper Appraisals Limited, plus les acquisitions

subséquentes au coût. Lors de la consolidation des états financiers on a effacé l'excédent de réévaluation de \$247,430 inscrit aux livres de la filiale contre l'excédent du coût des placements en actions de filiales sur l'avoir des actionnaires dans l'actif net aux dates de leur acquisition.

2. Dette à Long Terme

La dette à long terme comprend —	Partie de la dette à long terme à payer en dedans d'une année		Montants à payer après une année	
	1965	1964	1965	1964
Débtentures 4½%, série "A", avec fonds d'amortissement échéant le 1er novembre 1975, requérant un fonds d'amortissement annuel de \$150,000 —				
Autorisées et émises — \$3,000,000				
En circulation	150,000	150,000	1,350,000	1,500,000
Moins: les débtentures rachetées avant la date d'échéance	104,500	8,500		
	<u>45,500</u>	<u>141,500</u>	<u>1,350,000</u>	<u>1,500,000</u>
Débtentures 5¾%, série "B", avec fonds d'amortissement échéant le 1er novembre 1978, requérant un fonds d'amortissement annuel de \$173,000 —				
Autorisées et émises — \$3,500,000				
En circulation	173,000	173,000	2,289,000	2,462,000
Moins: les débtentures rachetées avant la date d'échéance	110,500			
	<u>62,500</u>	<u>173,000</u>	<u>2,289,000</u>	<u>2,462,000</u>
Débtentures 5.45%, série "C", avec fonds d'amortissement échéant le 1er avril 1985, requérant un fonds d'amortissement annuel de \$227,000 E.-U. commençant en 1967 —				
Autorisées, émises et en circulation — \$4,600,000 E.-U.			4,968,000	
Hypothèque 7¾% d'une filiale à payer par versements mensuels de \$1,682 (principal et intérêt) jusqu'au 1er février 1978	7,859	6,465	159,078	166,630
Billets 5½% à payer les 14 février 1965, 1966 et 1967.		70,000		127,412
	<u>\$115,859</u>	<u>\$390,965</u>	<u>\$8,766,078</u>	<u>\$4,256,042</u>

3. Bénéfice Net pour l'Exercice

Le bénéfice net a été déterminé à la suite de ce qui suit —	1965	1964
Débets —		
Rémunération des administrateurs — Membres de la Direction.	\$ 94,877	\$ 79,147
— Jetons de présence	2,000	2,500
Amortissement	1,261,787	1,141,321
Amortissement des frais d'émission des débtentures	24,106	14,331
Intérêts sur les débtentures, hypothèques et billets à long terme	430,206	254,667
Coût des filiales acquises au cours de l'exercice excédant l'avoir des actionnaires dans l'actif net aux dates de leur acquisition		1,433
Crédits —		
Revenu de placements	85,084	6,376
Escompte sur les débtentures rachetées, montant net	15,393	4,634
Redressement net de l'amortissement porté aux livres par une filiale au cours des exercices antérieurs		30,627

4. Engagements et Divers Renseignements d'Ordre Financier

(a) Les commandes en circulation émises pour l'achat d'immobilisations s'élèvent à \$148,300 (1964 - \$240,100), et d'autres achats supplémentaires au montant de \$359,400 (1964 - \$514,100) ont été autorisés par le Conseil d'administration.

(b) En vertu des dispositions de la caisse de retraite, la dette impayée et non pourvue pour les services rendus, telle qu'elle a été déterminée par une estimation actuarielle, s'élève à \$500,600 (1964 - \$568,900).

5. Conversion des Devises Étrangères

Les actifs et les dettes provenant de transactions commerciales défrayées en devises étrangères, ont été converties aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Auditors' Report

McDonald, Currie & Co., Chartered Accountants
Montreal, Quebec

To the Shareholders
Reynolds Aluminum Company of Canada, Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. and its wholly-owned subsidiary companies as at December 31, 1965 and the consolidated statements of earnings and retained earnings for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings and retained earnings, when read in conjunction with the notes thereto, present fairly the consolidated financial position of the companies as at December 31, 1965 and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

February 7, 1966

McDonald, Currie & Co.

Rapport des vérificateurs

McDonald, Currie & Cie, Comptables Agréés
Montréal, Québec

Aux Actionnaires
Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée et ses filiales en propriété exclusive au 31 décembre 1965 et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, présentent équitablement la situation financière consolidée des compagnies au 31 décembre 1965 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

le 7 février 1966

McDonald, Currie & Cie

